



AGOSTO 2014

# Brasil

Provincia de Santa Fe



+ INFO: **Ministro de Economía**  
Secretaría de Planificación y Política Económica  
[www.santafe.gob.ar/ipec](http://www.santafe.gob.ar/ipec)



Gobierno de Santa Fe



**SANTA FE  
AVANZA**

[www.santafe.gob.ar](http://www.santafe.gob.ar)

**Señor Gobernador de la Provincia de Santa Fe**  
DR. Antonio Bonfatti

**Ministro de Economía**  
CPN Ángel José Sciara

**Secretario de Planificación y Política Económica**  
CPN Pablo Andrés Olivares

**Director Provincial del Instituto Provincial  
de Estadística y Censos**  
LIC. Jorge Alejandro Moore

**Realización**  
Lic. Héctor Rubini

**Corrección**  
Manuel López de Tejada

**Diseño y diagramación**  
Angelina Araiz



AGOSTO 2014

BRASIL

PROVINCIA DE SANTA FE

---

**INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS**  
Salta 2661 - 3º Piso - (3000) Santa Fe - C.C. N: 140  
Tel.: +54 (342) 457-3753 / 457-3783 / 457-2539 | Tel/Fax: 457-4792 / 457-3747  
Correo electrónico: jmoor@indec.mecon.gov.ar

Santa Fe 1950 2º Piso - (2000) Rosario  
Tel.: +54 (341) 472-1115 / 472-1156 / 472-1317  
Correo electrónico: ipecrosario@indec.mecon.gov.ar

## BRASIL

La actividad económica se mantiene en una dinámica de desaceleración del crecimiento de la actividad económica. Los incentivos fiscales de los dos últimos años han sido insuficientes para reactivar el consumo y la actividad económica. Su impacto negativo sobre la recaudación tributaria se vio reflejado en el persistente desequilibrio fiscal, forzando a incrementar el endeudamiento público. De hecho ya en mayo de este año el déficit fiscal primario llegó a un récord histórico. Esto ha generado un aumento de las expectativas de mayor presión fiscal y de aceleración inflacionaria. En consecuencia, la confianza de consumidores y las expectativas de los empresarios se han mantenido deprimidos, a lo cual contribuyó en cierta medida la política del Banco Central que ha tratado de controlar la inflación elevando la tasa SELIC y el costo del crédito. El aumento del costo financiero para nuevos créditos y refinanciamiento de deudas privadas preexistentes ha sido decisivo para mantener deprimida la demanda interna, dado que las expectativas de mayor riqueza futura se han visto disminuidas.

Con más precisión, según la Confederación Nacional de la Industria publicó en el mes de junio pasado las ventas internas en Brasil cayeron un 5,7% y las horas trabajadas en la industria manufacturera disminuyeron un 3% respecto del mes anterior. Según dicha cámara el nivel de empleo en la industria brasileña cayó 0,5% y los salarios del sector registraron una deflación de 0,8%. A su vez otra cámara empresaria de empresas de electrodomésticos informó en esta semana que la venta de productos de la llamada "línea blanca" registró en el primer semestre de este año una caída interanual de 12%.

La información más reciente del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) indica que en junio pasado la industria manufacturera (sin incluir minería y otras actividades extractivas) registró una caída interanual desestacionalizada de 1,8% en un mes. Esto significa una caída de 8,1% respecto de igual mes del año 2013, acumulando en un año un descenso de 0,8%.

Las variaciones por tipos de bienes registradas en junio pasado han sido las siguientes:

Sectores	Var. % respecto del mes anterior sin estacionalidad	Var. % interanual	Var. % acumulada en el año 2014	Var. % acumulada en los últimos 12 meses
Industria manufacturera	-1,8	-8,1	-3,4	-0,8
Bienes de capital	-9,7	-21,1	-8,3	1,2
Bienes intermedios	-0,1	-2,9	-2,2	-1,2
Bienes de consumo	-7,9	-10,7	-1,9	-0,3
Bienes de consumo durables	-24,9	-34,3	-8,6	-3,7
Bienes consumo semidurables y no durables	-1,3	-3,0	0,3	0,8
Insumos para la construcción civil	-9,5 <sup>(*)</sup>	-11,9	-5,2	-2,0
(*): sin ajuste estacional				

Fuente: IBGE

Las caídas acumuladas en los últimos 12 meses superiores a 10% se observaron en los siguientes sectores productivos:

Juguetes	-19,9%
Conservas de frutas, legumbres y otros vegetales	-19,0%
Estructuras metálicas y calderas industriales pesadas	-14,3%
Tubos de acero, excepto caño sin costura	-13,5%
Alambre tejido	-10,7%
Automóviles, camionetas y utilitarios	-10,6%
Vehículos para pasajeros	-10,5%
Forjado, estampado de metales y tratamiento de metales	-10,4%
Motores, bombas compresores y equipos de transmisión	-10,1%

En el otro extremo, los datos de IBGE muestran que los mayores aumentos de producción acumulados en los últimos 12 meses se observaron en los siguientes rubros:

Aparatos de recepción, reproducción, grabación y amplificación de audio y video	+ 20,2%
Maquinaria y equipamiento industrial específico	+ 19,2%
Máquinas y equipos de uso en minería y construcción	+ 14,9%
Artículos de joyería y bijouterie	+ 11,7%
Biocombustibles	+ 10,1%
Cloro y álcalis	+ 9,3%
Pilas, baterías y acumuladores eléctricos	+ 9,1%
Nafta para autos	+ 8,8%
Neumáticos y cámaras	+ 7,8%
Instrumental médico, odontológico y artículos ópticos	+ 7,6%

El Mundial de fútbol contribuyó en cierta medida a esta baja, dado que se decretaron feriados en algunas ciudades los días en que el seleccionado de Brasil jugó partidos clave. Igualmente su incidencia ha sido marginal. La caída de la actividad y sobre todo su persistencia en el tiempo es motivo de preocupación. Al mes de junio de 2014 la baja en la actividad industrial acumula ya cuatro meses consecutivos, y la última vez que se observó dicho fenómeno fue a mediados de 2010. Esto ha hecho que la percepción de estancamiento de la economía que prevalece desde mediados del año pasado, ya empieza a tornar en expectativas de recesión para todo 2014.

En su presentación ante Comisión de Asuntos Exteriores del Senado, el 5 de agosto el presidente del Banco Central Alexandre Tombini admitió que la economía real está creciendo por debajo de los pronósticos de la autoridad monetaria. También admitió una desaceleración de la inversión bruta fija que en 2013 creció 5,2%, y en el primer semestre de este año aumentó 4,1%. Si bien la inflación podría declinar por debajo de los niveles actuales, levemente superiores al 6% anual <sup>1</sup>, desestimó una futura baja de la tasa de interés SELIC de corto plazo, actualmente en el 11% anual. Por consiguiente, no resulta totalmente claro que pueda observarse una significativa recuperación hacia el último trimestre del año como espera el titular del Banco Central.

1) El Índice de Precios al Consumidor Ampliado (IPCA) aumentó 0,4% en junio, llevando la inflación en 12 meses a 6,52%, superando a la de mayo (6,37%) y a la meta del Banco Central de 4,5%. En buena medida la suba de precios de junio estuvo vinculada a las subas de precios de servicios con motivo del Mundial de Fútbol, con inusuales subas en las tarifas de hoteles y en los costos de pasajes aéreos.

En el sector privado son cada vez más los consultores y empresarios que esperan que la política de mantener elevada la tasa SELIC, y de ese modo el costo de financiamiento en el país, tenga mayor impacto en la evolución del nivel de actividad que en la tasa de inflación.

La última encuesta FOCUS del Banco Central realizada sobre más de 100 economistas y consultores del sector privado muestra una revisión ascendente de los pronósticos de inflación para los próximos 12 meses. A principios de julio la expectativa a 12 meses de aumento del Índice de Precios al Consumidor Ampliado (IPCA) era de 5,89%, a fin de julio de 5,94%, y al 1° de agosto pasado, de 6,03%. Para todo el año 2014 esperan una inflación de 6,39%, y 6,24% para 2015. Respecto del tipo de cambio, la expectativa (mediana de los valores relevados) es R\$ 2,35 por dólar a fin de año, y R\$ 2,50 a fin de 2015. En cuanto al PIB, un mes atrás los economistas encuestados esperaban un crecimiento de 1,07% para 2014. A fin de julio el pronóstico de crecimiento cayó a 0,90% y en el sondeo del 1° de agosto pasado, descendió a 0,86 %. Para la producción industrial en 2014, el pronóstico descendió de una caída 0,67% a principios de este mes a 1,53% el 1° de agosto. Para 2015 la expectativa del sector privado es de un crecimiento levemente superior (+1,50%) del PIB, con una recuperación de la producción industrial (1,70%).

Agregado (mediana)	Fecha de las proyecciones	Expectativas de mercado Año 2014			Variación mensual	Expectativas de mercado Año 2015			Variación mensual
		01/07/14	24/07/14	01/08/14		01/07/14	24/07/14	08/08/14	
IPCA (Var. %)		6,46	6,41	6,39	▼	6,10	6,21	6,24	▲
Tipo de cambio (R\$/U\$S)									
	a fin de año	2,40	2,35	2,35	▼	2,50	2,50	2,50	=
	promedio anual	2,29	2,29	2,29	=	2,45	2,45	2,44	▼
Tasa SELIC (% anualizada)									
	a fin de año	11,00	11,00	11,00	=	12,00	12,00	12,00	=
	promedio anual	10,91	10,91	10,91	=	11,88	11,81	11,81	▼
Deuda pública líquida (% PIB)		34,80	34,85	34,85	▲	35,00	35,00	35,00	=
Crecimiento real (% anual) PIB		1,07	0,90	0,86	▼	1,50	1,50	1,50	=
Crecimiento real (% anual) Producción industrial		-0,87	-1,15	-1,53	▼	2,10	1,70	1,70	▼
Saldo cuenta corriente balanza de pagos (Miles de mill. de U\$S)		-80,00	-81,65	-81,45	▼	-75,00	-74,10	-74,10	▲
Saldo balanza comercial (Miles de mill. de U\$S)		2,70	2,00	2,00	▼	55,00	55,00	55,00	=
Inversión extranjera directa (Miles de mill. de U\$S)		60,00	60,00	60,00	=	7,00	6,75	6,90	▼

Fuente: Banco Central del Brasil

Con relación al sector externo, se espera que 2014 cierre con un superávit comercial de apenas U\$S 2.000 millones, y un déficit de cuenta corriente de U\$S 81.450 millones. Para el año próximo, un superávit comercial de U\$S 8.500 millones y un déficit de cuenta corriente de U\$S 74.100 millones.

Si bien el desempeño económico del último año es en extremo decepcionante, y el principal candidato opositor al oficialismo, Aécio Neves ha venido creciendo en las encuestas de opinión, sigue prevaleciendo la expectativa de que en los comicios de octubre próximo se impondrá Dilma Rousseff y será reelecta como presidente de Brasil. Esto en parte se refleja en las citadas encuestas del informe FOCUS, donde se percibe que el sector privado descuenta que el tránsito a la nueva gestión que se inicia en enero próximo no será una fuente autónoma de perturbaciones para la economía. Igualmente en el mes de julio la encuestadora Datafolha mostró una leve baja de las preferencias por Dilma Rousseff, de 38% a 36% de las preferencias de los encuestados, manteniéndose Aécio Neves estable con el 20%, y una leve baja del tercero, el socialista Eduardo Campos. Para un eventual ballottage, las encuestas de Datafolha indican una suerte de "empate técnico", con un acortamiento de la distancia entre ambos: 44% para Rousseff (obtenía 46% en la encuesta del mes anterior) y 40% para Neves (registraba 39% en la encuesta de junio).

Según dicha encuestadora entre la primera y la segunda semana de julio pasado la aprobación a la gestión de la presidente Rousseff cayó de 35% a 32%, pero también el porcentaje de quienes consideran su gestión entre mala y pésima, de 28% a 25%. La calificación promedio entre 0 y 10 puntos para la gestión de la actual presidente es, según dicha encuestadora, de 5,6 puntos.